

8 avril 2014

## CANADA

### Forte baisse des mises en chantier en mars

#### FAITS SAILLANTS

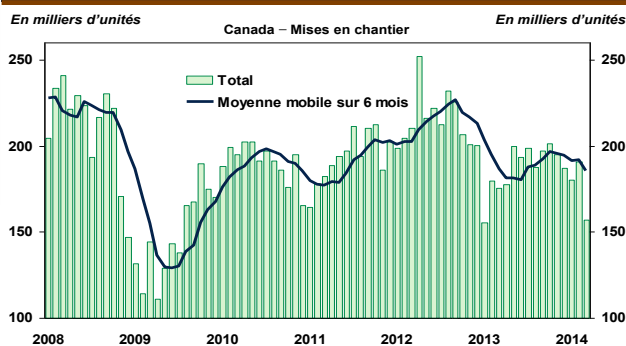
- Les mises en chantier ont fléchi de 190 639 unités en février à 156 823 en mars. Il s'agit d'une baisse mensuelle de 17,7 %. La moyenne mobile sur 6 mois est également descendue sous les 190 000 mises en chantier, confirmant que la tendance négative est bien ancrée.
- La forte diminution observée le mois dernier s'explique par un recul majeur au Québec (-31,9 %), en Ontario (-34,5 %) et en Atlantique (-47,5 %). Les mises en chantier se sont toutefois accrues dans les Prairies (+8,3 %) et en Colombie-Britannique (+19,2 %).
- Au Québec, les mises en chantier ont chuté à 35 600 unités sur une base désaisonnalisée et annualisée en mars, comparativement à un niveau de 52 300 en février. La tendance des six derniers mois est par contre relativement stable au Québec.
- En Ontario, le plongeon des mises en chantier a entraîné celles-ci sous les 40 000 unités. Il s'agit du plus bas niveau atteint depuis avril 2009.

#### COMMENTAIRES

Les statistiques des mises en chantier pour le Canada sont nettement inférieures aux attentes. Un certain ralentissement était attendu en début d'année, mais son ampleur est plus importante que prévu. Les conditions climatiques hivernales, qui se sont avérées difficiles dans plusieurs régions du pays, ont certainement contribué à refroidir l'activité.

Les trois premiers mois de l'année se caractérisent ainsi par une moyenne de 174 600 mises en chantier, comparative-ment à 194 300 unités à l'automne 2013. Toutefois, ce faible niveau d'activité enregistré au premier trimestre ne constitue pas un point de référence pour l'ensemble de l'année. Un certain rebond devrait se manifester au deuxième trimestre avec l'arrivée d'une température plus clémente. Par la suite, le ralentissement de la construction neuve poursuivra son cours au pays.

#### Les mises en chantier ont chuté en mars dernier



Sources : Société canadienne d'hypothèques et de logement et Desjardins, Études économiques

Au Québec, de forts mouvements à la hausse et à la baisse ont caractérisé les premiers mois de l'année. Le niveau des mises en chantier a fléchi à 32 100 unités en janvier, puis il a bondi à 52 300 unités en février avant de redescendre à 35 600 en mars. La moyenne du premier trimestre atteint ainsi 40 000 unités, ce qui est légèrement supérieur à notre prévision annuelle de 38 000 unités.

**Implications :** Même si la chute des mises en chantier en mars a d'abord eu l'effet d'une douche froide, celle-ci ne peut servir de point de référence pour les prochains mois. L'hiver particulièrement rigoureux a probablement amplifié la tendance baissière qui était déjà en cours depuis quelques mois. Le premier trimestre a néanmoins été plus faible qu'anticipé, ce qui affectera la composante résidentielle du PIB réel pendant cette période. Rappelons que le ralentissement de la construction neuve était souhaitable afin de permettre d'assainir les bases du marché immobilier résidentiel au pays.

**Hélène Bégin**  
Économiste principale

**François Dupuis**  
Vice-président et économiste en chef

**Yves St-Maurice**  
Directeur principal et économiste en chef adjoint

418-835-2450 ou 1 866 835-8444, poste 2450  
Courriel : [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)

**Hélène Bégin**  
Économiste principale

**Benoît P. Durocher**  
Économiste principal

**Francis Généreux**  
Économiste principal